

# BofA prevé recorte en calificación a México y Pemex

● Anticipa que Moody's será la agencia que bajará la nota soberana; la petrolera perderá el grado de inversión por segunda ocasión

Yolanda Morales  
ymorales@eleconomista.com.mx

Si el crecimiento de la economía se mantiene debajo de 1% como se anticipa, es altamente probable que alguna calificadora recorte la nota soberana de México en un escalón hacia la segunda parte del año, anticipa el economista en jefe para México y Canadá en BofA Securities, Carlos Capistrán.

Su expectativa de crecimiento para el Producto Interno Bruto en el 2020 es de 0.9%, una de las más bajas del mercado e indica que este pronóstico tiene riesgos a la baja, localizados en que persista el estancamiento de la inversión.

En su tradicional conferencia de prensa de inicio de año, anticipó que Moody's será la que completará el recorte de la calificación soberana, pues es la agencia que tiene la nota de México en el nivel más alto, que es "A3", que significa que las emisiones están calificadas cuatro escalones arriba del grado de inversión.

Con esta acción, la nota de México quedaría en el mismo nivel donde la tienen las otras agencias, mencionó.

El economista de BofA Securities ad-

virtió que, tras el recorte de calificación soberana, es altamente probable que Pemex pierda por segunda ocasión el grado de inversión, al confirmarse el impacto en finanzas públicas de una economía que crece modestamente.

Estima que de los 100,000 millones de dólares de deuda de Petróleos Mexicanos (Pemex), en circulación, 10,000 millones estarían sujetos a ser vendidos por parte de los inversionistas que no podrían conservar los papeles de un emisor que ha perdido el grado de inversión por parte de dos agencias.

"Una buena parte de estos títulos creemos que ya se ha vendido. Pero cabe la posibilidad de que alguno de los tenedores los conserve y algunos se deshagan de ellos (...) Por eso, hasta el Banco de México refiere esta posibilidad como un factor de cautela", consigna.

## Tasa cerraría en 7%

Capistrán anticipa que el Banco de México (Banxico) completará sólo un recorte más en la tasa de interés durante el 2020, que sería de 25 puntos base.

Esto asumiendo un rebote en la inflación para este año, que llevará a la va-



riación del Índice Nacional de Precios al Consumidor a 4%, al asumir el efecto de las actualizaciones aplicadas al Impuesto Especial sobre Producción y Servicios al tabaco, refrescos, gasolinas y diésel y la resistencia mostrada por las tarifas y servicios públicos.

Además, indica que, en el radar de la Junta de Gobierno del Banxico, estarán los factores de presión que se anticipan para el tipo de cambio hacia la segunda parte del año, que son la proximidad de las elecciones presidenciales en Estados Unidos, el Presupuesto de Egresos de la Federación y el riesgo de que vuelvan a

sobrestimar los ingresos públicos.

Al considerar estos riesgos, consignó, el espacio del Banxico para recortar la tasa se ve mucho más pequeño.

Capistrán explica que el estancamiento de la inversión se arrastra al menos desde el 2014, pero se ha preservado en los últimos años, a partir de la incertidumbre generada desde el exterior por la negociación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá y, a nivel interno, porque no hay mensajes claros de la administración sobre las políticas económicas, particularmente las energéticas.

El economista anticipó que este año sólo habrá un cambio en la tasa de interés por parte del Banco de México. FOTO ARCHIVO EE



Creemos que es muy probable que por lo menos alguna calificadora baje la nota a México este año en un nivel. Sin embargo no creemos que México pierda el grado de inversión".

Carlos Capistrán,

ECONOMISTA EN JEFE PARA  
MÉXICO Y CANADÁ DE BOFA  
SECURITIES.

EL ECONOMISTA

MIÉRCOLES

15 de enero  
del 2020